

# المدخل إلى إدارة الاستثمارات من منظور إسلامي

دراسة تأصيلية للمفاهيم العلمية والممارسات العملية



الدكتور  
هشام كامل قشوط



١٤٣٥هـ - ٢٠١٤م

الطبعة الأولى

رقم الإيداع لدى دائرة المكتبة الوطنية

٢٠١٣/٥/١٤٢٥

٢٧٣,٩٧

قشوط، هشام كامل

المدخل إلى إدارة الاستثمارات من منظور إسلامي دراسة تأصيلية للمفاهيم العلمية والممارسات العملية/ هشام كامل قشوط. - عمان- دار النفائس للنشر والتوزيع، ٢٠١٣. (٣٢٠) ص.

ر.إ. ٢٠١٣/٥/١٤٢٥

الواصفات: /سياسة الإستثمار//الفقه//الإسلام/

©

تنويه مهم

يمنع تصوير هذا الكتاب أو استخدامه بكافة أنواع النشر العادي أو الإلكتروني، تحت طائلة المسؤولية القانونية.

®

العبدلي - مقابل مركز جوهرة القدس

ص.ب 927511 عمان 11190 الأردن

هاتف: 5693940 00962 6

فاكس: 5693941 00962 6

Email: alnafaes@hotmail.com

www.al-nafaes.com



دار النفائس

لنشر والتوزيع - الأردن



## الفصل الأول

- الاستثمار في المنهج الإسلامي تحديدات أولية، والمصطلحات المالية العلمية المتصلة به..... ٧
- ١،١ المفاهيم الأساسية المتصلة بالاستثمار في المنهج الإسلامي ..... ٩
- ١،١،١ الوساطة المالية في المنهج الإسلامي: المفهوم، والنبذة التاريخية ..... ٩
- ٢،١،١ تصنيف عمليات الوساطة المالية في المنهج الإسلامي ..... ١٢
- الشكل رقم (١): تصنيف أنواع الوساطة (من منظور إسلامي) بحسب طبيعة العقد الذي تعتمد عليه ١٣
- ٢،١ طبيعة الاستثمار في المنهج الإسلامي، وخصائصه (معالمه) الأساسية..... ١٧
- ١،٢،١ مفهوم الاستثمار في المنهج الإسلامي ..... ١٧
- الشكل رقم (٢): أصناف الربح ..... ٢٢
- ٢،٢،١ خصائص (معالم) الاستثمار في المنهج الإسلامي ..... ٢٣
- ٣،١ النشاط الاقتصادي (والاستثماري) في الإسلام، ودوافعه العامة ..... ٢٤
- ١،٣،١ طبيعة النشاط الاقتصادي (والاستثماري) في الإسلام، وأهدافه ..... ٢٥
- ٢،٣،١ دوافع الاستثمار العامة (في المنهج الإسلامي)، وعوامل نجاحه ..... ٢٧

## الفصل الثاني

- عملية الاستثمار الإسلامي: المعايير، المراحل، والضوابط ..... ٣١
- ١،٢ الاستثمار الإسلامي: المعايير، والمراحل ..... ٣٤
- ١،١،٢ المعايير العلمية لتصنيف الاستثمار الإسلامي ..... ٣٤
- ٢،١،٢ المراحل العلمية للاستثمار في المنهج الإسلامي ..... ٣٨
- ٢،٢ ضوابط عملية الاستثمار في المنهج الإسلامي، وآثار الالتزام بها ..... ٤٦
- ١،٢،٢ الضوابط الوجدانية المعنوية (الدينية والعقائدية)، وآثار الالتزام بها ..... ٤٧
- ٢،٢،٢ الضوابط القيمية والأخلاقية، وآثار الالتزام بها ..... ٤٩
- ٣،٢،٢ الضوابط الاجتماعية والاقتصادية، وآثار الالتزام بها ..... ٥٢



## الفصل الثالث

- الصيغ الاستثمارية (المنفذة والمقترحة)، والتطبيقات المعاصرة لها ..... ٥٧
- ١,٣ صيغ الاستثمار الإسلامي على أساس المعاوضة ..... ٦٠
- ١,١,٣ طبيعة البيوع، وتصنيفاتها ..... ٦٠
- ٢,١,٣ (حزمة البيوع) المستخدمة لدى المؤسسات المالية الإسلامية، وتطبيقاتها المعاصرة ..... ٦٣
- ٢,٣ صيغ الاستثمار الإسلامي على أساس الإجارة ..... ٧٤
- ١,٢,٣ طبيعة الإجارة، وشروطها ..... ٧٤
- ٢,٢,٣ تطبيقات الإجارة في المعاملات المالية الإسلامية ..... ٧٧
- جدول رقم (١): الاختلافات الجوهرية بين الجمالة والإجارة ..... ٨٠
- ٣,٣ صيغ الاستثمار الإسلامي على أساس المشاركة ..... ٨١
- ١,٣,٣ طبيعة المشاركة (وفق المنهج الإسلامي)، وتصنيفاتها ..... ٨١
- الشكل رقم (٣): تصنيف المشاركات (وفق المنهج الإسلامي) ..... ٨٥
- ٢,٣,٣ المجالات التطبيقية المعاصرة للمشاركات ..... ٨٦
- ٣,٣,٣ المشاركات الزراعية (الصيغ [العقود] الإسلامية لاستثمار الأراضي) ..... ٩٢
- جدول رقم (٢): المقارنة بين المزارعة والمساقاة ..... ٩٤

## الفصل الرابع

- عملية الاستثمار الإسلامي: المعايير، المراحل، والضوابط ..... ٩٧
- ١,٤ الأساس الفكري (النظري) للمفاهيم الاقتصادية، والمالية المستخدمة في عملية تقييم البدائل ..... ١٠٠
- الاستثمارية وفق المنهج الإسلامي ..... ١٠٠
- ١,١,٤ نظرية الحسم (الخصم) الزمني في المنهج الإسلامي ..... ١٠٠
- ٢,١,٤ القيمة الحالية في المنهج الإسلامي ..... ١٠٢
- ٣,١,٤ معدل (سعر) الخصم في المنهج الإسلامي، وطرق (محاولات) تقديره ..... ١٠٣
- ٤,١,٤ تكلفة الفرصة البديلة (= المضاعفة: المختارة: تكلفة الخيار) ..... ١١٠
- ٢,٤ معايير، وطرق تقييم البدائل الاستثمارية في المنهج الإسلامي ..... ١١١
- ١,٢,٤ مقترح (محمد أنس الزرقاء) ..... ١١١
- ٢,٢,٤ مقترح (سيد الهواري) ..... ١١١



١١٥	٣,٤,٤ مقترح (كوثر عبد الفتاح الأبيجي)
١١٨	٣,٤ المشاكل، والصعوبات التي تواجه عملية تقييم البدائل الاستثمارية في المنهج الإسلامي
١١٨	١,٣,٤ الضرائب
١١٨	٢,٣,٤ الزكاة
١٤٢	٣,٣,٤ التضخم

## الفصل الخامس

١٢٥	إدارة المخاطر، وأدوات الحد منها في ظل المنهج الإسلامي
١٢٨	١,٥ طبيعة المخاطرة في ظل المنهج الإسلامي، وإدارتها
١٢٨	١,١,٥ مفهوم المخاطرة في النظام الاقتصادي والمالي الإسلامي، وأنواعها
١٣٢	٢,١,٥ مشروع إدارة المخاطر في ظل المنهج الإسلامي
١٣٥	٢,٥ ضمانات الاستثمار الإسلامي
١٣٦	١,٢,٥ الضمانات الوقائية
١٣٨	٢,٢,٥ الضمانات التابعة العلاجية
١٤٠	٣,٢,٥ الضمانات الإجرائية والأثبت

## الفصل السادس

١٤٣	الهندسة المالية، وابتكاراتها: من منظور المنهج الإسلامي
١٤٦	١,٦ الهندسة المالية الإسلامية: طبيعتها، ومداخلها
١٤٦	١,١,٦ تعريف الهندسة المالية الإسلامية، ومبادئها
١٤٨	٢,١,٦ مداخل الهندسة المالية الإسلامية، ومتطلبات تحقيقها
١٥٣	٢,٦ المشتقات المالية: [الهندسة المالية باستخدام عقود المشتقات المالية]
١٥٣	١,٢,٦ طبيعة المشتقات المالية، وأنواعها
١٥٥	١,١,٢,٦ عقود الخيارات Option contracts: طبيعتها، وبدائلها الشرعية (من منظور إسلامي)
١٥٧	جدول رقم (٣): الفروق الجوهرية بين خيارات البيوع وبيوع الخيارات
١٥٩	٢,١,٢,٦ عقود المستقبلات (عقود التحوط النمطية) Futures contracts
١٦٢	٢,٢,٦ تقييم عقود المشتقات من الناحية الاستثمارية الإسلامية



- ١٦٦..... ٣,٦ التسنيد (التوريق-التصكيك): (ابتكارات الهندسة المالية في إدارة المخاطر [التسنيد])
- ١٦٦..... ١,٣,٦ طبيعة عملية التسنيد (التوريق-التصكيك)، ونشأته التاريخية
- ١٦٩..... ٢,٣,٦ عملية التسنيد (التوريق-التصكيك): أنواعها، وهيكلتها

## الفصل الثاني

- ١٧٧..... الاتجاهات والتطبيقات المعاصرة، والتجارب العملية في المؤسسات المالية الإسلامية
- ١٨٠..... ١,٧ التورق
- ١٨٠..... ١,١,٧ تعريف التورق، وأنواعه
- ١٩٠..... ٢,١,٧ تقييم آلية التورق من الناحية الاستثمارية الإسلامية
- ١٩٥..... ٢,٧ استثمار، وتنمية أموال الزكاة
- ١٩٥..... ١,٢,٧ تعريف الزكاة، وخصائصها
- ١٩٨..... ٢,٢,٧ استثمار أموال الزكاة: الصيغ المنفذة، ضوابطها، وتكليفها
- ٢٠٤..... ٣,٧ استثمار، وتنمية أموال الوقف الإسلامي
- ٢٠٤..... ١,٣,٧ الوقف (الإسلامي): طبيعته، وأنواعه
- ٢٠٦..... ٢,٣,٧ استثمار أموال الأوقاف: طبيعته، الصيغ المستخدمة، والضوابط

## الفصل الثالث

- ٢١٩..... شركات الاستثمار الإسلامية [الصناديق الاستثمارية الإسلامية]
- ٢٢٢..... ١,٨ طبيعة صناديق الاستثمار الإسلامية، وتصنيفاتها
- ٢٢٢..... ١,١,٨ مفهوم صناديق الاستثمار الإسلامية، وخصائصها الأساسية
- ٢٢٥..... ٢,١,٨ أنواع صناديق الاستثمار الإسلامية، ومعالها العامة
- ٢٣١..... ٢,٨ الأسس العلمية (الشرعية) لإنشاء وإدارة الصناديق الاستثمارية الإسلامية
- ٢٣١..... ١,٢,٨ نظام تشغيل صناديق الاستثمار الإسلامية
- ٢٣٧..... ٢,٢,٨ عمليات الصناديق الاستثمارية الإسلامية
- ٢٤٥..... ٣,٨ إدارة المخاطر في صناديق الاستثمار الإسلامية، وتقييم أدائها
- ٢٤٥..... ١,٣,٨ المخاطر في صناديق الاستثمار الإسلامية
- ٢٤٨..... ٢,٣,٨ الرقابة الشرعية على صناديق الاستثمار الإسلامية، وتقييم أدائها



السوق المالية [ من منظور إسلامي ]	٢٥١
١,٩ السوق المالية الإسلامية: طبيعتها، ومنتجاتها	٢٥٤
١,١,٩ طبيعة السوق المالية الإسلامية، ومبادئها العامة	٢٥٤
٢,١,٩ المنتجات المالية المتداولة في السوق المالية الإسلامية، وأسسها الشرعية	٢٥٨
٢,٩ سوق الأوراق المالية [ من منظور إسلامي ]	٢٦٠
١,٢,٩ طبيعة سوق الأوراق المالية، ووظائفها	٢٦٠
٢,٢,٩ آليات عمل سوق الأوراق المالية: التقييم الشرعي للعمليات، والأدوات المالية المتداولة	٢٦٢
٣,٩ سوق القسط (سوق العملات، وأسواق الذهب والمعادن النفيسة) [ من منظور إسلامي ]	٢٧٢
١,٣,٩ طبيعة سوق الصرف، وعملياته	٢٧٢
٢,٣,٩ عمليات المتاجرة والمضاربة في العملات	٢٧٧
١,٢,٣,٩ المتاجرة في العملات	٢٧٧
٢,٢,٣,٩ المضاربة في العملات، والوسائل المشروعة لتجنب آثارها	٢٨٢
٣,٣,٩ الاستثمار في أسواق الذهب والمعادن النفيسة	٢٨٦
الخاتمة	٢٩١
قائمة المراجع	٢٩٣
الفهرس	٣١٥